

## 短期底部浮现

产业链涨跌幅度：美原油 0.00%、布油-2.21%、日本石脑油+3.22%、东北亚乙烯+3.03%、中国丙烯-7.19%、L 期货指数-3.20% ,HDPE 现货-1.51%、LDPE 现货-0.99%、LLDPE 现货0.00%、PP 期货指数-3.27%、PP 现货-1.23%。

本周操作建议：短期支撑位处买入，L1601 目标 8750、止损 8300，PP1601 目标 7700、止损 7280。若担心十一假期间风险可以锁仓。

套利操作：L 多 1 空 5 继续持有，预期 10 月起价差将开启下行趋势，止盈-500、止损-300。

陈吟 分析师

028-86269395

倍特期货有限公司

研发中心

### 免责条款

本报告中的信息均来自于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

## 一. 宏观要闻

### 1. 美联储按兵不动 暂不加息

美联储 9 月 FOMC 会议声明维持利率不变，称经济温和扩张，就业稳固增长，失业率下降。近期全球经济和金融局势可能在一定程度上限制经济活动，或给短期通胀率造成进一步的下行压力。美联储继续关注海外经济和金融局势以及通胀的发展。

美联储再次重申，只有在美国就业市场形势好转，有理由相信通胀会回升到 2% 的长期目标时，才会考虑开始加息。耶伦在今年 5 月讲话中也提到，认为今年加息是适合的，但要真正有所行动，还需要考虑前述的就业和通胀条件。

除了 FOMC 决议申明之外，美联储还发布了最新的利率预测散点图，这也是市场关注的焦点。最新预测显示，美联储官员们预期，2015 年年底联邦基金利率中值为 0.375%，较 6 月预期的 0.625% 有所下调。

大多数美联储官员仍然认为年底之前将会加息，但官员们在此次会议中表现得少了几分确信。6 月会议时，17 名官员中有 15 名预计今年加息，然而在 9 月，预计今年将加息的官员人数以减少至 13 名。有 1 名官员甚至预期 2017 年首次加息，这是此前没有出现过的情况。

## 二. 产业链相关分析

### 1. 行情数据

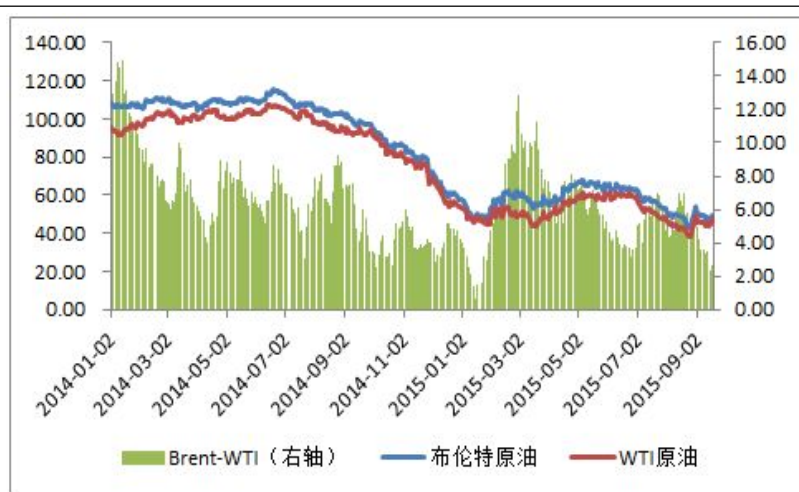
期货					
	开盘价	最高价	最低价	收盘价	周涨跌幅
LLDPE 指数 (元/吨)	8595	8665	8310	8320	-3.20%
PP 指数 (元/吨)	7536	7594	7259	7287	-3.27%

WTI 原油指数 (美元/桶)	46.38	48.90	45.26	46.41	0.00%
布伦特原油指数 (美元/桶)	51.03	52.20	49.20	49.91	-2.21%
<b>现货</b>					
	9-14	9-15	9-16	9-17	9-18
日本石脑油中间价 (美元/吨)	437.88	434.00	446.25	451.88	448.63
东北亚乙烯中间价 (美元/吨)	825.00	825.00	835.00	835.00	850.00
中国丙烯中间价 (美元/吨)	685.00	685.00	675.00	665.00	645.00
大庆石化 HDPE-5000S(元/吨)	9950	9950	9800	9800	9800
大庆石化 LDPE-2426H (元/吨)	10100	10100	10000	10000	10000
茂名石化 LLDPE-7042 (元/吨)	9200	9200	9200	9200	9200
齐鲁石化 PP-T30S (元/吨)	8100	8000	8000	8000	8000

## 2. 产业链数据

原油继续维持日内宽幅波动、但日线排列横向震荡的走势。宏观方面的不确定性暂时消失后，油价涨跌跟随基本面预期变化。

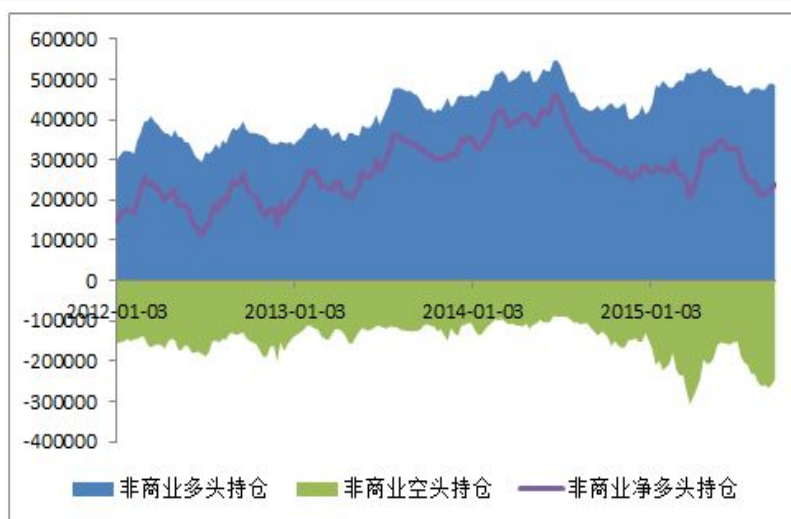
图表 1: 布伦特-WTI 价差



来源: WIND、倍特期货研发中心

布伦特-WTI 价差继续下降，周末收盘时跌破 1 美元/桶。前次价差跌破 1 美元/桶是在今年 1 月中旬，之后价差出现修复，仅用一个月就回升至正常水平。此外近两年来尚未出现过布油贴水美油的情况，因此根据历史规律可以预期两者价差短期内就会出现修正。

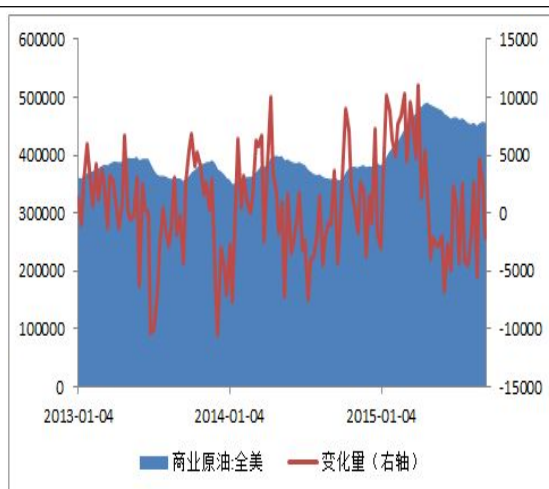
图表 2: WTI 非商业持仓



来源: WIND、倍特期货研发中心

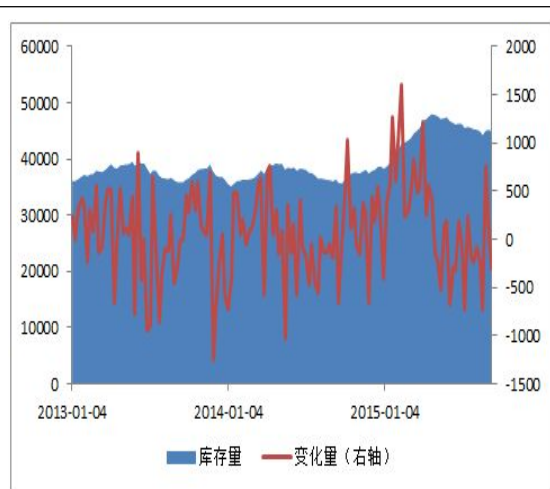
截至 9 月 8 日当周，投机客大幅削减空头仓位。WTI 原油非商业多头持仓周环比减少 4,330 至 485,819 张，非商业空头持仓周环比减少 12,286 至 246,433 张，非商业净多头周环比增加 7,956 至 239,386 张。投机市场看空情绪继续改善。

图表 3: EIA 全美商业原油库存



来源: WIND、倍特期货研发中心

图表 4: API 原油库存



来源: WIND、倍特期货研发中心

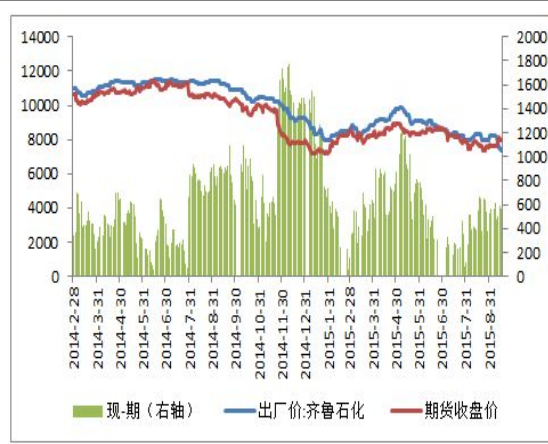
EIA 数据显示，9 月 9 日当周，全美商业原油库存减少 210 万桶、预期为减少 244 万桶，库欣原油库存下降 191 万桶；精炼厂设备利用率上升 2.2 百分点至 93.1%，精炼油库存增加 284 万桶。API 数据显示当周原油库存意外下降 310 万桶、预期为增加 120 万桶，库欣原油库存减少 150 万桶。EIA 数据和 API 数据相差 100 万桶，但总体来看，美国原油库存已开始下降。与此同时，原油产量已经连续下降了 6 周，至 2014 年 12 月以来最低。

图表 5: LLDPE 期现价差



来源：WIND、倍特期货研发中心

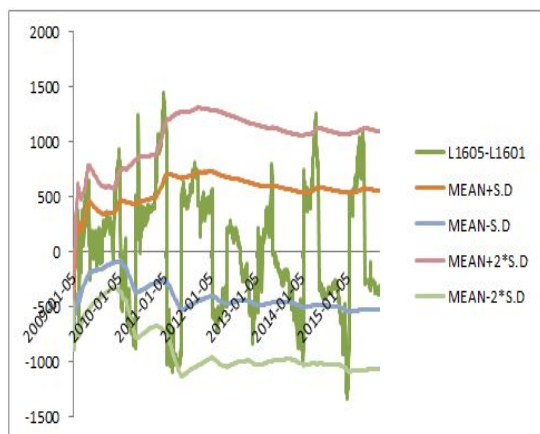
图表 6: PP 期现价差



来源：WIND、倍特期货研发中心

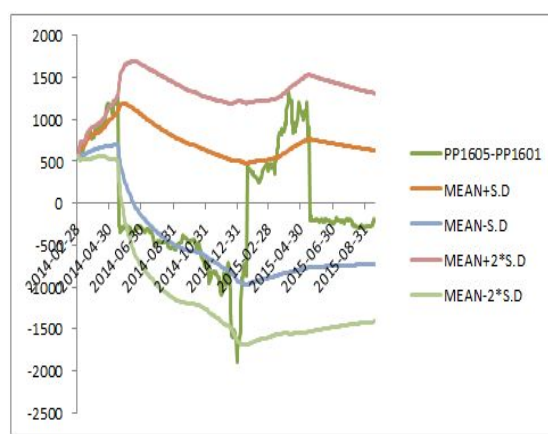
LLDPE 现货对期货升水围绕 1000 元/吨水平波动，较历史均值偏低 10%。PP 基差波动仍然较大，周末收盘于 650 元/吨，较平均水平偏高 40 元/吨。二者基差偏离幅度均不大，期现套利无明显机会。

图表 7: LLDPE 跨期价差



来源：WIND、倍特期货研发中心

图表 8: PP 跨期价差

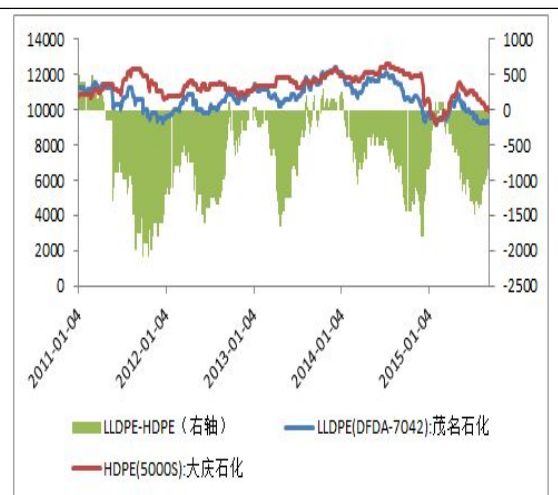


来源：WIND、倍特期货研发中心

L1605 与 L1601 价差有所回升，但从历史趋势看 10 月起仍有继续下行的可能，多 1 空 5 套利单暂时持有，止盈-500、止损-300。

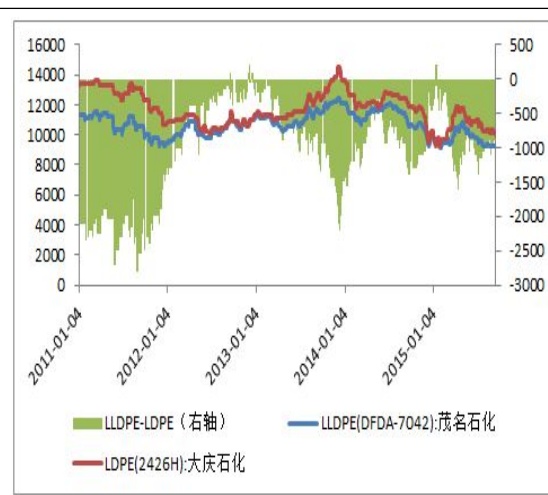
PP1605 对 PP1601 贴水略有缩窄，但整体走势上尚无明确方向性，暂无套利机会。

图表 9: LLDPE-HDPE



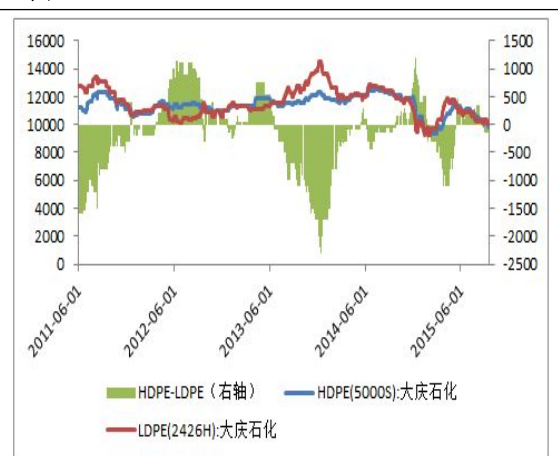
来源: WIND、倍特期货研发中心

图表 10: LLDPE-LDPE



来源: WIND、倍特期货研发中心

图表 11: HDPE-LDPE



来源: WIND、倍特期货研发中心

现货升贴水方面:LLDPE 对 LDPE 贴水回升至 800 元/吨,较平均偏低 200 元/吨,LLDPE 对 HDPE 贴水缩窄至 600 元/吨,近较平均值高出 75 元/吨;HDPE 对 LDPE 贴水扩大至 200 元/吨,与正常水平偏离不超过 50 元/吨。HDPE 对前期定价偏高的修复幅度已超过预期,目前反而有价格偏低的嫌疑,因此预期短期走势为 LLDPE < LDPE < HDPE。

图表 12: 装置检修情况

PE		
厂家	品种	动态
大庆石化	HDPE	临时停车
抚顺石化	老 HDPE	按计划检修 15 天
兰州石化	老全密度	停车检修
扬子石化	HDPE	B 线 18 日停车, 计划 22 日开车
PP		
厂家	动态	
洛阳石化	老装置长期停车中	
九江石化	8 月 30 日起造粒故障停车, 产粉料到 20 日左右	
茂名石化	三线按计划停车检修	
广州石化	二线 (6 万吨/年) 3 日期停车检修	
辽阳石化	长期停车中	
大连有机	5 万吨长期停车中	
兰州石化	老装置长期停车中	
庆阳石化	停车检修中	
锦西石化	停车检修中	
华北石化	停车检修中	
大港石化	停车检修中	
呼和浩特	8 月 8 日起停车检修中	
辽通化工	老装置停车, 开车时间待定	
宁波富德	8 月 26 日停车检修, 计划 35 天	
大唐多伦	二线 (23 万吨/年) 装置长期停车中	

来源: 百川资讯

### 三 . 后市展望与操作建议

图表 13: L1601 周线



来源: 博易大师

图表 14: PP1601 日线



来源: 博易大师

日线上看，L 和 PP 仍处于中期下降趋势中，但短期看 L 以 8300 为依托、PP 在 7280 获得明显支撑。短期可以此为参考作为入场点。

美联储加息阴云暂时消散，宏观影响因素减弱，商品价格受基本面牵制。油价形态上延续横向震荡，下游生产旺季对 L 和 PP 的影响需要事实数据，如有确定证据表明需求有所提升，期价则有向上的动力。

操作上，短期支撑处买入，L1601 目标 8750、止损 8300，PP1601 目标 7700、止损 7280。国庆小长假期间除油价波动外无其他明显风险，低位多单可以持有，若担心油价异动建议锁仓应对。

套利方面，L 多 1 空 5 继续持有，预期 10 月起价差将开启下行趋势，止盈-500、止损-300。